



**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP  
BIAYA MODAL EKUITAS MELALUI  
PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL AND  
ENVIRONMENTAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI  
VARIABEL *INTERVENING*: Studi pada  
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2010 – 2016**

Diajukan Oleh:

**HANIK ROSYIDAH**

**NIM. 2012-12-022**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2018**



**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP  
BIAYA MODAL EKUITAS MELALUI  
PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL AND  
ENVIRONMENTAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI  
VARIABEL *INTERVENING*: Studi Pada Perusahaan  
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2010 - 2016**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang  
pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh:

**HANIK ROSYIDAH**

NIM. 201212022

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2018**

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP  
BIAYA MODAL EKUITAS MELALUI  
PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL AND  
ENVIRONMENTAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI  
VARIABEL *INTERVENING*: Studi Pada Perusahaan  
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2010 – 2016**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,   Maret 2018

Mengetahui

Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SEI, M.Si  
NIDN. 0611018202

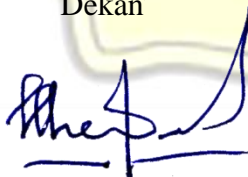
Pembimbing I



Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si. Akt  
NIDN. 0622026301

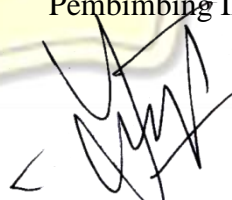
Mengetahui

Dekan



Mochamad Edris, Drs MM  
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Dwi Soegiarto, SE, MM  
NIDN. 0620117103



**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP BIAYA  
MODAL EKUITAS MELALUI PENGUNGKAPAN  
*CORPORATE SOCIAL AND ENVIRONMENTAL  
RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2010-2016)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**HANIK ROSYIDAH**

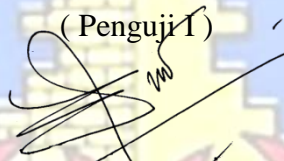
NIM: 2012-12-022

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Jum'at, tanggal 2  
Maret 2018 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Dosen Pembimbing

( Penguji I )



Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si. Akt

NIDN. 0622026301

Dosen Pembimbing II

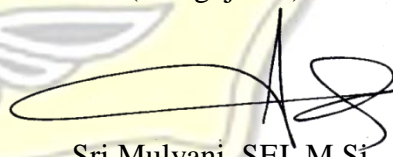
( Penguji II )



Dwi Soegarto, SE, MM

NIDN. 0620117103

( Penguji III )



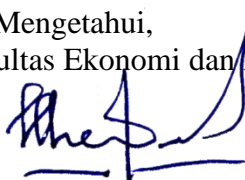
Sri Mulyani, SEI, M.Si

NIDN. 0611018202



Mengetahui,

Dekan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Mochamad Edris, Drs MM

NIDN. 0618066201



## **SURAT PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini

Nama : Hanik Rosyidah

Nim : 2012-12-022

Jurusan / Program Studi : Akuntansi (S1)

Fakultas / Program : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjuk sesuai dengan cara-cara penulisan ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus, Maret 2018

Penyusun

Hanik Rosyidah  
NIM. 201212022

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

- *Tak ada kesuksesan tanpa usaha dan selalu berdo'a pada Allah SWT*
- *Pecayalah akan keberuntungan dalam setiap tujuan yang baik atas niat yang okhlas*
- *Pengalaman adalah pengorbanan yang bisa dijadikan sebagai guru terbaik untuk kita*

### PERSEMBAHAN

- ❖ *Untuk ayahanda dan ibunda tercinta*
- ❖ *Untuk kakak-kakakku tersayang*
- ❖ *Untuk adikku tersayang*
- ❖ *Untuk temanku; Fina Assa'adah dan Ida Fariana*
- ❖ *Untuk teman-teman Akuntansi A angkatan 2012 Universitas Muria Kudus*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga Penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS MELALUI PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL AND ENVIRONMENTAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010–2016)”**.

Adapun maksud dari penulisan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi di Universitas Muria Kudus.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, bimbingan, serta do'a dari berbagai pihak selama proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan anugrah dan kuasaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si. Akt selaku Dosen Pembimbing yang penuh kesabaran membimbing dan mengarahkan penulis hingga terselesainya skripsi ini dengan baik.

4. Bapak Dwi Soegiarto, SE, MM selaku dosen pembimbing yang selalu sabar dan memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan sebagai dasar penulisan skripsi ini.
6. Bapak Sanusi dan Ibu Sholichatun (Ayah dan Ibu tercinta) yang selalu mendoakan penulis dalam mengerjakan skripsi ini hingga menjadi sebuah karya yang indah. Terima kasih atas segala pengorbananya untuk saya.
7. Untuk keluargaku tercinta, kakakku ( Imam Syafi'i, Nur Ali Akhmadi dan Abdul Khamid), kakak iparku (Anik Muryani) dan adikku Ulfah Hidayah yang selalu mendoakan penulisan dalam mengerjakan skripsi ini hingga sebuah karya yang indah.
8. Untuk temanku: Finna Assa'adah dan Ida Fariana. Terimakasih atas doanya dan dukungannya.
9. Teman-teman Akuntansi Reguler kelas A angkatan 2012.
10. Untuk semua pihak yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.



Penulis menyadari akan keterbatasan pengetahuan yang penulis miliki. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan pada masa yang akan datang.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Kudus, Maret 2018

Penulis,

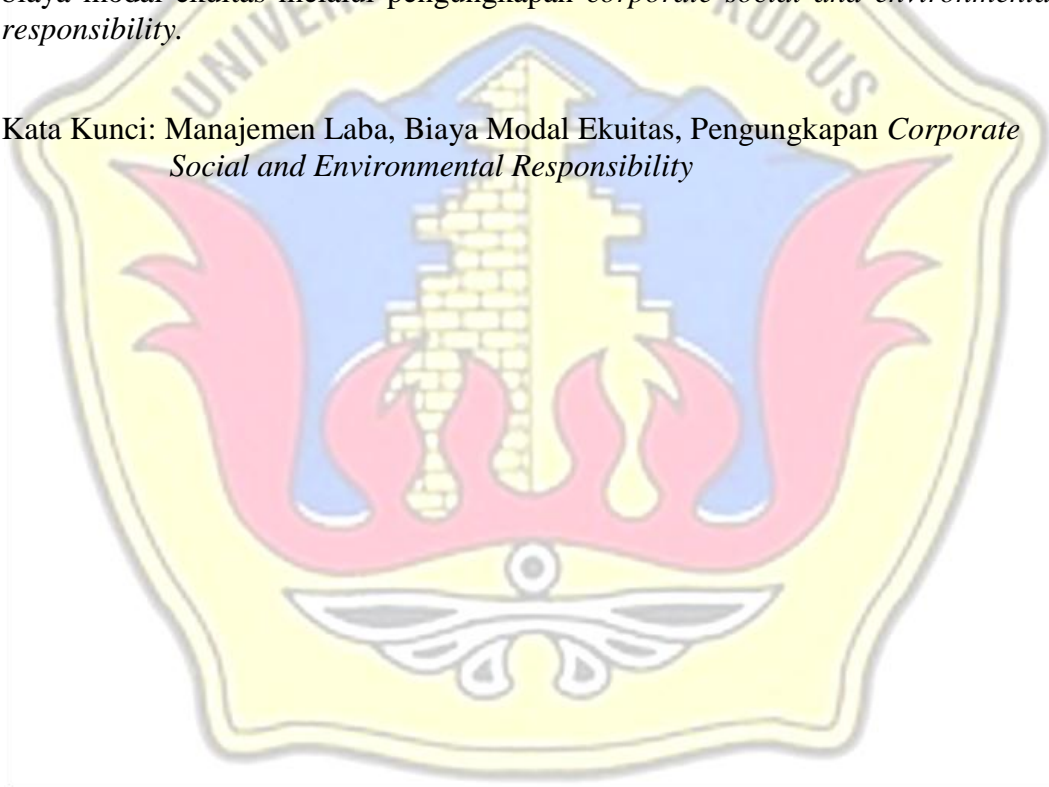
Hanik Rosyidah



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh manajemen laba terhadap biaya modal ekuitas melalui pengungkapan corporate social and environmental responsibility sebagai variabel intervening. Populasi penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010-2016. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan sebanyak 84 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis jalur. Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh positif terhadap biaya modal ekuitas dan pengungkapan *corporate social and environmental responsibility* berpengaruh negatif terhadap biaya modal ekuitas, tetapi manajemen laba tidak berpengaruh terhadap pengungkapan *corporate social and environmental responsibility* dan manajemen laba tidak berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas melalui pengungkapan *corporate social and environmental responsibility*.

Kata Kunci: Manajemen Laba, Biaya Modal Ekuitas, Pengungkapan *Corporate Social and Environmental Responsibility*



## ABSTRACT

*The study examines the effect of earnings management on the cost of equity capital through disclosure corporate social and environmental responsibility. The population in this study is a manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exschange through the period 2010-2016. The sampling technique in this study using purposive sampling method. Total of sample is 84 companies. The data analysis used the path analysis. The result of the study, earnings management positive effect on the cost of equity capital and corporate social and environmental responsibility disclosure negative effect on the cost of equity capital, but earnings management have not effect on the corporate social and environmental responsibility disclosure dan earnings management have not effect on the cost of equity capital through corporate social and environmental responsibility disclosure.*

**Keywords:** *Earnings Management, cost of equity capitasl, corporate social and environmental responsibility disclosure*



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Ruang Lingkup.....	8
1.3. Perumusan Masalah .....	8
1.4. Tujuan Penelitian .....	9
1.5. Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Teori <i>Stakeholder</i> .....	11
2.1.2. Biaya Modal Ekuitas .....	12
2.1.2.1. Komponen Biaya Modal Ekuitas .....	14
2.1.2.2. Pengukuran Biaya Modal ekuitas.....	15
2.1.3. Manajemen Laba .....	16
2.1.3.1. Motivasi Manajemen Laba.....	18
2.1.3.2. Teknik Manajemen Laba.....	19
2.1.3.3. Pengukuran Manajemen Laba .....	20
2.1.4. Pengungkapan <i>Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	21
2.2. Penelitian Terdahulu .....	24
2.3. Kerangka Pemikiran.....	27
2.4. Perumusan Hipotesis .....	30
2.4.1. Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas.....	30
2.4.2. Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Pengungkapan <i>Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	31
2.4.3. Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	33
2.4.4. Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Melalui Pengungkapan <i>Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	34



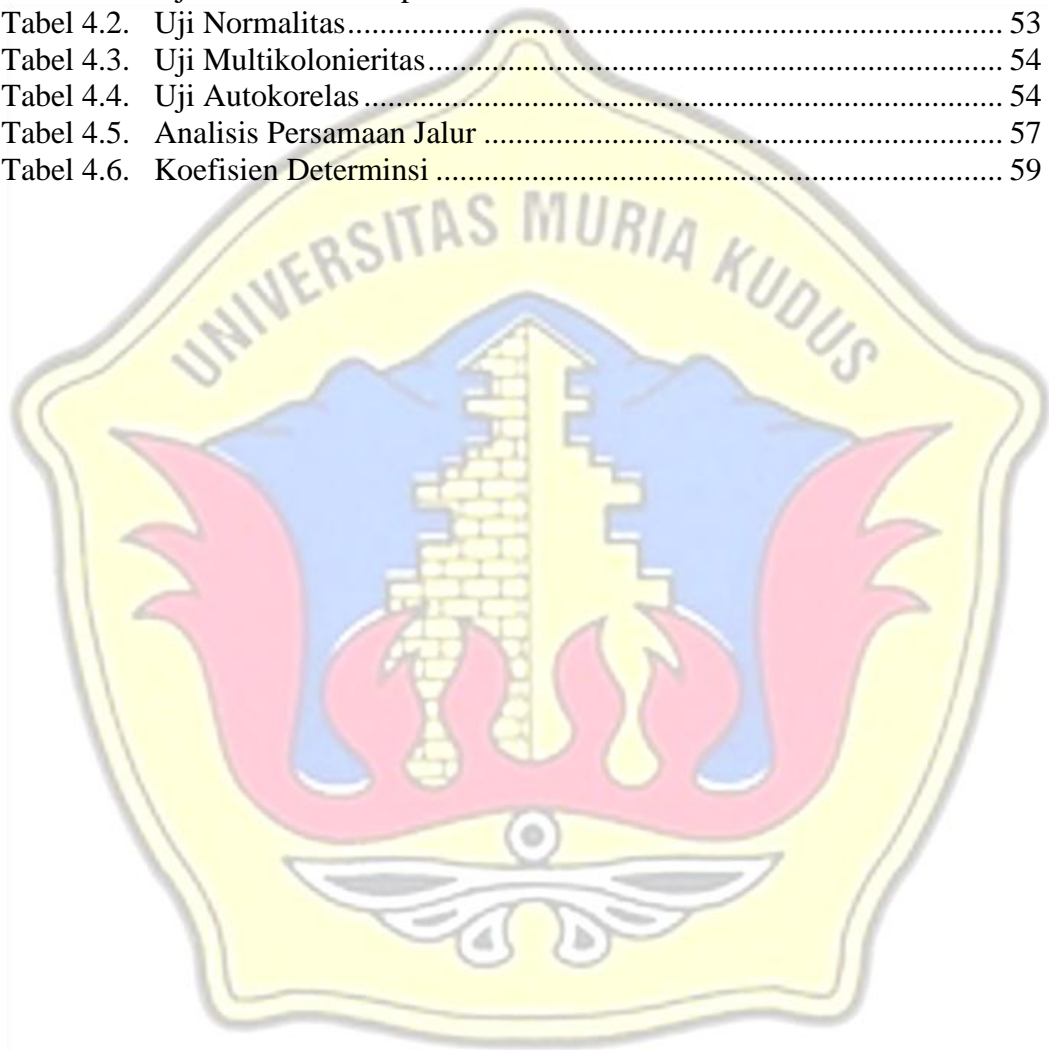
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	36
3.1. Rancangan Penelitian .....	36
3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	36
3.2.1. Variabel Penelitian .....	36
3.2.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	37
3.2.2.1. Biaya Modal Ekuitas .....	37
3.2.2.2. Manajemen Laba .....	38
3.2.2.3. Pengungkapan <i>Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	39
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	40
3.4. Populasi dan Sampel .....	40
3.5. Pengumpulan data .....	42
3.6. Pengolahan Data .....	43
3.7. Analisis Data .....	43
3.7.1. Uji Asumsi Klasik .....	43
3.7.1.1. Uji Normalitas .....	43
3.7.1.2. Uji Multikolonearitas .....	44
3.7.1.3. Uji Autokorelasi .....	45
3.7.1.4. Uji Heteroskedastisitas .....	45
3.7.2. Uji Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	46
3.7.3. Koefisien Determinasi .....	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	50
4.1. Gambar Objek Penelitian .....	50
4.2. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	50
4.3. Deskriptif Data Penelitian .....	51
4.3.1. Manajemen Laba .....	51
4.3.2. Pengungkapan <i>Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	51
4.3.3. Biaya Modal Ekuitas .....	52
4.4. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	52
4.4.1. Hasil Uji Normalitas .....	52
4.4.2. Hasil Uji Multikolonieritas .....	53
4.4.3. Hasil Uji Autokorelasi .....	54
4.4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	55
4.5. Hasil Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	56
4.6. Koefisien Determinasi .....	59
4.7. Hasil Pengujian Hipotesis .....	60
4.7.1. Pengaruh Manajemen Laba terhadap Biaya Modal Ekuitas .....	60
4.7.2. Pengaruh Manajemen Laba terhadap Pengungkapan <i>Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	60
4.7.3. Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	61
4.7.4. Pengaruh Manajemen Laba terhadap Biaya Modal Ekuitas Melalui Pengungkapan <i>Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	61
4.8. Pembahasan .....	63

4.8.1. Pengaruh Manajemen Laba terhadap Biaya Modal Ekuitas .....	63
4.8.2. Pengaruh Manajemen Laba terhadap Pengungkapan <i>Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	64
4.8.3. Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	66
4.8.4. Pengaruh Manajemen Laba terhadap Biaya Modal Ekuitas Melalui Pengungkapan <i>Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	69
5.1. Kesimpulan.....	69
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	71
5.3. Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA .....	73
LAMPIRAN.....	77



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Kasus Biaya Modal Ekuitas .....	3
Tabel 2.1.	Daftar Penelitian Terdahulu .....	25
Tabel 3.1.	Pemilihan Sampel Penelitian Tahun 2010-2016.....	40
Tabel 3.2.	Perusahaan Manufaktur tahun 2010-2016 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang dijadikan Objek Penelitian.....	42
Tabel 4.1.	Uji Statistik Deskriptif .....	51
Tabel 4.2.	Uji Normalitas.....	53
Tabel 4.3.	Uji Multikolonieritas.....	54
Tabel 4.4.	Uji Autokorelas .....	54
Tabel 4.5.	Analisis Persamaan Jalur .....	57
Tabel 4.6.	Koefisien Determinasi .....	59



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Kerangka Pemikiran Penelitian .....	29
Gambar 3.1.	Model Analisis Jalur ( <i>Path analysis</i> ) .....	47
Gambar 4.1.	<i>Scatterplot</i> Biaya Modal Ekuitas .....	55
Gambar 4.1.	<i>Scatterplot Corporate Social and Environmental Responsibility</i> .....	56





## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Nama Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Objek Penelitian
- Lampiran 2: Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2016
- Lampiran 3: Variabel X (Manajemen Laba)
- Lampiran 4: Tabulasi Logaritma Natural (LN) Data Sampel Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2016
- Lampiran 5: Data *Corporate Social and Environmental Responsibility* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2010-2016
- Lampiran 6: Indikator Item Pengungkapan *Corporate Social and Environmental Responsibility* GRI-G4.1
- Lampiran 7: Indeks Pengungkapan *Corporate Social and Environmental Responsibility* Sampel Perusahaan Penelitian
- Lampiran 8: Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2016
- Lampiran 9: Variabel Y (biaya Modal Ekuitas)
- Lampiran 10: Tabulasi Logaritma 10 (LOG 10) Data Sampel Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2016
- Lampiran 11: Analisis Deskriptif dan Regresi